

## ASSOCIAZIONI

Comprezzi e Rendimenti Ufficiali del Parlamento: Ita. 12 40  
 ROMA ..... L. 11 21 40  
 Per tutto il Regno ..... 13 25 43  
 Solo Giornale, senza Rendimenti:  
 ROMA ..... L. 8 17 32  
 Per tutto il Regno ..... 10 19 35  
 Estero, aumento spese di posta.  
 Un numero separato in Roma, centesimi 10, per tutto il Regno centesimi 15.  
 Un numero separato costa il doppio.  
 Le Associazioni decorrono dal 1° del mese.

# GAZZETTA UFFICIALE

## DEL REGNO D'ITALIA

## INSERZIONI

Annunzi giudiziari, cent. 25. Ogni altro avviso cent. 80 per linea di colonna o spazio di linea.

## AVVERTENZE

Le Associazioni e le Inserzioni si ricevono alla Tipografia Eredi Betta:  
 In Roma, via dei Lucchesi, n. 4;  
 In Torino, via della Corte d'Appello, numero 23;  
 Nelle Provincie del Regno ed all'Estero agli Uffici postali.

## PARTE UFFICIALE

Il N. 1405 (Serie 2<sup>a</sup>) della Raccolta ufficiale delle leggi e dei decreti del Regno contiene il seguente decreto:

VITTORIO EMANUELE II

PER GRAZIA DI DIO E PER VOLONTÀ DELLA NAZIONE  
 RE D'ITALIA

Veduto il Messaggio in data del 15 giugno 1873 col quale l'Ufficio di Presidenza della Camera dei deputati notificò essere vacante il Collegio di Genova n. 468;

Veduto l'articolo 63 della legge per le elezioni politiche, 17 dicembre 1860, n. 4513;

Sulla proposta del Nostro Ministro Segretario di Stato per gli affari dell'Interno,

Abbiamo decretato e decretiamo:

Il Collegio elettorale di Genova num. 468 è convocato per il giorno 13 luglio 1873 affinché proceda alla elezione del proprio deputato.

Occorrendo una seconda votazione, essa avrà luogo il giorno 20 stesso mese.

Ordiniamo che il presente decreto, munito del sigillo dello Stato, sia inserito nella Raccolta ufficiale delle leggi e dei decreti del Regno d'Italia, mandando a chiunque spetti di osservarlo e di farlo osservare.

Dato a Torino, addì 23 giugno 1873.

VITTORIO EMANUELE.

G. LANZA.

## IL MINISTRO DELLE FINANZE

Visto l'art. 4 del regolamento per l'applicazione della tassa sulla macinazione dei cereali, approvato col decreto Reale del 19 luglio 1868, n. 4491;

Visto l'art. 4 del decreto Reale del 21 agosto 1870, n. 5811,

Decretò:

Art. 1. Non più tardi del 31 luglio 1873 gli esercenti di mulini nei quali la tassa non viene ancora corrisposta in base alle indicazioni dei contatori, dovranno dichiarare la quantità e qualità dei cereali che prestimono di macinare nell'anno 1874.

Art. 2. Nel detto termine dovranno avere fatta un'eguale dichiarazione gli esercenti di mulini ad un palmento fornito di contatore e destinato alla macinazione promissa, se vogliono ottenere lo sgravio del 50 per cento sui giri imputabili alla macinazione del granturco e della segala durante l'anno 1874.

Dato a Roma, li 6 giugno 1873.

Il Ministro: Q. SELLA.

## PARTE NON UFFICIALE

## DISCORSO

pronunziato da S. E. il Ministro d'Agricoltura, Industria e Commercio, nell'adunanza del giorno 12 giugno 1873 del Consiglio dell'Industria e Commercio, sullo svolgimento delle istituzioni di credito e delle società per azioni.

Signori,

Nell'inaugurare i lavori per i quali ho convocato questa volta il Consiglio del commercio e dell'industria, credo opportuno richiamare anzitutto la vostra attenzione sopra un tema di assai grande importanza, intendo accennare allo svolgimento che hanno avuto negli ultimi tempi le istituzioni di credito e le Società per azioni. Una relazione dettata dall'egregio uomo che mi ha prestato fino a ieri la sua valida cooperazione, e presentata al Parlamento, ha già svolto la storia del credito in Italia nel decennio che corre dall'anno 1861 al 1871. Io prenderò in certa guisa le mosse da questa relazione, salvo che, per poter trarre dal mio esame deduzioni più sicure, risalirò ad un tempo alquanto anteriore a quello a cui si è soffermata la relazione dianzi ricordata, e mentre questa giunge sino alla fine del terzo trimestre del 1871, le mie osservazioni comprenderanno tutto l'anno 1871, del pari che il 1872 e i primi tre mesi del 1873.

Io comincerò il mio discorso dagli istituti di emissione, imperocché, nei paesi segnatamente nei quali esiste, come nel nostro, una circolazione cartacea coatta, il loro ordinamento e il loro modo di operare esercitano una azione grandissima su tutto lo svolgimento del credito e sopra tutti i fenomeni della vita economica.

Durante il periodo da me preso ad esame, cioè fra gli istituti di emissione, accrebbero il loro capitale, la Banca Nazionale da 80 a 200 milioni e la Banca Nazionale Toscana da 10 a 80; mentre la parte versata aumentò, per la prima (in cifre rotonde), da 100 a 130 milioni e per la seconda da 12 a 21. La Banca Toscana di Cre-

dito e la Banca Romana mantennero il loro capitale a 5 milioni per ciascuna, e accrebbero i versamenti da 3 a 5 milioni la prima, e da 3 milioni e settecentomila lire a 5 milioni la seconda. Il patrimonio del Banco di Napoli crebbe da 25 a 27 milioni e quello del Banco di Sicilia da 5 milioni e novecentomila lire a 6 milioni e trecentomila. Il capitale complessivo di sei istituti era salito, nel periodo accennato, da 129 milioni a 273 (sempre in cifre rotonde), e la parte versata da 129 milioni e mezzo a 194 milioni.

Nello stesso periodo l'emissione di biglietti di banca fatta per conto proprio dai sei istituti è salita da 445 a 658 milioni; e quindi stato un aumento di 208 milioni, che è dovuto, per 43 milioni alla Banca Nazionale, per 30 milioni alla Banca Nazionale Toscana, per 6 alla Banca Toscana di credito, per 12 alla Banca Romana, per 86 al Banco di Napoli e per 31 milioni al Banco di Sicilia. I biglietti emessi dalla Banca Nazionale per conto del Governo son cresciuti da 550 a 790 milioni, mentre quelli da essa forniti agli altri istituti, sulle riserve metalliche immobilizzate, sono scemati da 42 milioni a 36. L'emissione totale si è allargata da 1037 milioni a 1479; l'aumento complessivo è stato di 448 milioni (1).

Un esame delle operazioni dei sei istituti dimostra come l'aumento delle emissioni fatte per conto proprio sia stato rivolto pressoché interamente ad estendere quegli affari nei quali si riassume precipitamente l'ufficio e l'utilità delle istituzioni di credito, imperocché il loro portafoglio e le loro anticipazioni si sono accresciuti complessivamente, nel biennio 1871 e 1872, di oltre 175 milioni; dei quali 162 riflettono gli sconti, che sono fuori di dubbio la più efficace e la più direttamente utile fra le operazioni di credito. Se l'aumento si è ridotto il 31 marzo 1873 a soli 76 milioni per gli sconti, e in totale a 87 milioni, ciò deve ascriversi a due cagioni assai note, cioè alle anticipazioni statutarie domandate negli scorsi mesi dallo Stato ad alcuni fra gli istituti di emissione ed al raccoglimento a cui tendono sempre parecchi di essi nei primi mesi dell'anno per prepararsi alle maggiori richieste della stagione serica.

Le condizioni presenti degli istituti di emissione danno luogo a qualche di varia natura.

Si avverte anzitutto come queste condizioni sieno, sotto parecchi aspetti, ineguali. I biglietti emessi dalla Banca Nazionale per conto proprio godono, come quelli emessi per conto dello Stato, il privilegio della inconvertibilità ed hanno corso legale in tutto il Regno; quelli degli altri istituti devono essere permutati a richiesta in biglietti della Banca Nazionale (comunque, per la Banca Romana, quest'obbligo si restringe ad una certa somma giornaliera), e il loro corso è circoscritto ad alcune regioni o provincie. D'altro canto l'emissione della Banca Nazionale è limitata in modo assoluto ad una somma determinata; e le emissioni della Banca Nazionale Toscana e della Banca Toscana di credito son limitate in relazione al loro capitale, mentre la Banca Romana, e i Banchi di Napoli e di Sicilia, sono obbligati a tanto ad una certa riserva di cassa e possono del resto accrescere le emissioni loro senza limite alcuno. Oltre a ciò alla sola Banca Nazionale sono affidate le emissioni per conto dello Stato; gli altri istituti non partecipano agli sconti che derivano da siffatte emissioni alla Banca Nazionale, ma neppure hanno parte ai vantaggi che essa ne trae.

Queste inegualanze furono cagione od occasione di violenti rancori e di polemiche appassionata; ma forse questi rancori e queste polemiche sono ancora il meno grave fra i mali che son derivati o possono derivare dalla presente condizione. L'essere circoscritto ad alcune regioni il corso dei biglietti di cinque fra gli istituti di emissione, portò l'effetto che si è rimasta talora, un disagio su questi biglietti di fronte a quelli della Banca Nazionale; che non di rado le relazioni commerciali fra provincia e provincia soffrirono perturbazioni ed incagli di non poco momento, e che sorgessero conflitti fra le amministrazioni dei vari istituti. Basti rammentare quelli recenti, fra la Banca Nazionale, la Banca Toscana e la Banca Romana, che resero necessaria l'opera conciliatrice del Governo.

Il difetto di una effettiva limitazione per le emissioni di alcuni fra gli istituti, può condurli ad accreditarsi soverchiamente, promuovendo artificialmente gli affari, con l'intento di aumentare i propri guadagni; e quanto i bisogni della pubblica finanza richiedono un contemporaneo accrescimento delle emissioni per conto dello Stato, è assai grande il pericolo che, per effetto della libertà illimitata concessa ad alcuni istituti, vengano complessivamente ecceduti i bisogni del mercato.

(1) Vanno considerati, quali sono veramente, come aumenti, per conto dello Stato 50 milioni che la Banca Nazionale porta invece in quelle situazioni come emessi per conto proprio e che corrispondono al mutuo fatto allo Stato, in forza della convenzione approvata dalla legge 11 agosto 1870, n. 5783.

In un paese, dove il corso dei biglietti è libero e le Banche devono cambiarsi in oro a vista, l'eccesso delle emissioni trova efficace rimedio nella affluenza dei biglietti al cambio. Si è creduto che, presso noi, fino a tanto almeno che i biglietti della Banca Nazionale non soverchino da se soli il bisogno, l'obbligo del cambio imposto agli altri istituti, renda impossibile un eccesso permanente di emissioni; imperocché, si è detto, ove un tale eccesso si verificasse, il soverchio di biglietti potrebbe essere e sarebbe certamente subito presentato al cambio. Ma, come fu avvertito nella relazione che ebbe già occasione di rammentare, è dubbio assai se i cinque istituti che sono obbligati al cambio, esercitino perciò veramente quell'ufficio, che nella relazione medesima fu, con frase efficace, chiamato: *del bilanciarsi della circolazione*, giacché, siccome il cambio è sempre fatto fra biglietti e biglietti, non si scorge il motivo contingente per cui, nel caso di un eccesso di emissioni, i possessori dei biglietti convertibili avrebbero stimolato a chiederne il cambio; e d'altra parte è troppo noto quanto sia agevole a quegli istituti il rimettere di mano in mano in circolazione biglietti cambiati.

Per queste ragioni è fuor di dubbio assai fondato il timore che il difetto di limitazione nelle emissioni di alcuni istituti possa condurli, malgrado l'obbligo del cambio, ad emissioni eccessive. Io non indagherò ora se ciò sia già avvenuto almeno per alcuni istituti, e non esaminerò la questione così vivacemente dibattuta, se gli aumenti dell'aggio che si verificano nei mesi scorsi debbano attribuirsi esclusivamente ad uno sbilanciamento degli scambi internazionali, o vogliamasi ascrivere anzitutto, in qualche parte, ad un eccesso di biglietti circolanti. Certo è però che la condizione presente, anche per questo rispetto, ed anzi per questo rispetto precipitamente, è tale da dover richiamare le cure diligenti del Governo e del Parlamento.

Contemporaneamente alle emissioni autorizzate si allargarono anche le emissioni illegittime. Quelle degli istituti ordinari di credito, delle Banche popolari, e degli istituti di credito agrario, crebbero d'oltre il triplo nel periodo del quale discorro; poiché da poco più di 11 milioni a cui sommarono alla fine del 1870, erano salite a più che 34 milioni alla fine dello scorso mese di marzo. Ove si comprendano nel computo i biglietti emessi da Corpi morali, da Società private e da individui, io penso che il valor complessivo dei biglietti illegittimi non sia oggi lontano da 40 milioni di lire.

I danni e i pericoli di queste emissioni sono ben conosciuti. Il difetto d'ogni garanzia prescritta dalla legge è tanto più grave dacché i biglietti illegittimi sono posseduti, a cagione del loro piccolo taglio, da tutte le classi della popolazione, e da ogni classe, copia dalle classi meno agiate; laonde, qualora alcuno degli istituti, Corpi o individui, che li hanno emessi, venisse meno, come è già qualche volta accaduto, alla propria fede, sono appunto le classi meno favorite dalla fortuna quelle che ne subirebbero più fortemente il danno. D'altro canto quasi tutti i biglietti di questa specie, privi come sono d'ogni sanzione e garanzia legale, hanno corso soltanto nei luoghi in cui vennero emessi, e da ciò è derivato che sieno moltiplicati in modo pressoché incredibile, poiché quasi ogni borgata ha proprie emissioni, le quali non varcano il suo territorio, e hanno alcune città dove se ne emulano tante che non è più possibile nemmeno il seguirne e raffigurarne la forma esteriore, non che riconoscere il grado di fiducia che ciascuna di esse può meritare. È inutile che io rammenti le gravi molestie che ne derivano tuttodì alle minute transazioni ed ai minuti commerci. L'aumento rilevante che hanno avuto negli ultimi tempi siffatte emissioni rende più che mai necessario ed urgente un provvedimento efficace.

Voi non ignorate come la Camera dei deputati, mossa appunto dalle condizioni in cui si trova presentemente la circolazione cartacea, inviasse il Governo a presentare un progetto di legge inteso a regolarla. Il Governo ha ottenuto a questo invito. Col disegno di legge testè presentato, le condizioni degli istituti di emissione non verrebbero ancora compiutamente egualizzate, poiché è parso che a ciò s'opponessero difficoltà pratiche di assai grave momento; ma sarebbe messo riparo ai più gravi fra i difetti della condizione presente, imponendo una reale limitazione anche alle emissioni degli istituti che hanno l'obbligo del cambio, e applicando alcune sanzioni penali alle emissioni non autorizzate.

Accanto agli istituti di credito che traggono precipitamente dalla emissione dei biglietti i mezzi per compiere le loro operazioni, sono que gli altri il cui ufficio si riasuma principalmente nel rivolgere agli sconti ed alle anticipazioni i depositi in conto corrente; intendendo accennare agli istituti ordinari di credito, ed alle Banche popolari.

Il Bollettino delle situazioni degli istituti di credito, che, da tre anni ormai, è pubblicato ogni mese dal Ministero di Commercio, consente di seguire compiutamente lo svolgimento di queste istituzioni.

Gli istituti ordinari di credito ebbero nel periodo di cui tengo discorso un accrescimento rapidissimo e direi quasi straordinario. Erano 31 con 178 milioni di capitale nominale, e 129 di capitale versato, il 31 dicembre 1870. Sen divenuti 124 con 771 milioni di capitale nominale e 827 milioni di versamenti, il 31 marzo 1873. S'è quindi avuto un aumento di 93 nel loro numero, di 593 milioni nel loro capitale nominale e di 296 milioni nel loro capitale versato. Questo aumento non si è ripartito nella stessa misura per tutto il periodo da me esaminato. È stato tenue ancora e pressoché insignificante nel primo semestre 1871, in cui s'è limitato a 4 istituti con nemmeno 3 milioni di capitale; cominciò ad accelerarsi nel secondo semestre di quell'anno, in cui fu di 20 istituti con 187 milioni di capitale; toccò il sommo nel primo semestre 1872, in cui fu di 31 istituti con 249 milioni di capitale, si rallentò alquanto nel secondo semestre 1872, in cui l'aumento è stato di 17 istituti con 66 milioni di capitale; riprese nuova celerità nel primo trimestre 1873, in cui fu di 21 istituti con un capitale di 88 milioni.

Questo incremento degli istituti ordinari di credito è stato veramente considerevole; ma è indispensabile, a questo riguardo, una avvertenza assai importante. Gran parte delle nuove Società bancarie furono promosse e costituite da altre Società della stessa natura, le quali ne possiedono ancora in grandissima parte le azioni. In tal guisa il medesimo capitale può costituire e costituire di fatto, non di rado, il capitale di parecchie Società. Per determinare esattamente a quali somme siano accesi veramente gli aumenti di capitale individuale associato, converrebbe conoscere quanta parte delle azioni delle nuove Società sia posseduta da individui. Ove una tale conoscenza potesse acquistarsi, si vedrebbe che una parte non piccola dell'aumento è solo apparente. Certo è ad ogni modo, anche tenendo conto di questa avvertenza, che si è manifestato in Italia, negli ultimi tempi, uno svolgimento dello spirito d'associazione applicato al credito che, per la sua ampiezza e rilevanza, non ha, può dirsi, riscontro alcuno nella nostra storia precedente, e palese altresì una formazione di nuovi e ragguardevoli capitali che non può non ispirare un sentimento di viva soddisfazione.

Devo notare altresì che, all'aumento degli istituti e del loro capitale, tenne dietro uno svolgimento d'affari quasi altrettanto considerevole; e mentre i depositi in conto corrente si accrescevano in 1 periodo di cui tengo parola da 104 a 350 milioni, il portafoglio, le anticipazioni e i crediti in conto corrente, insieme riuniti, s'aumentavano da 90 milioni a 372. Certo deve presso a poco ripetersi rispetto alle operazioni dei nuovi istituti, ciò che ho dovuto dire dei loro capitali. Una parte delle cifre relative ai conti correnti, agli sconti ed alle anticipazioni rappresenta soltanto rapporti di debito e credito fra gli stessi istituti, anziché nuove somme ottenute dalla pubblica fiducia, veri beneficii recati al commercio. Giova però riconoscere che molte fra le nuove istituzioni furono accolte con grande favore dal pubblico, e recano già al commercio ed alle industrie ragguardevoli aiuti.

È qui da osservare come le emissioni non autorizzate degli istituti ordinari di credito ascendessero, il 31 marzo ultimo, a 18 milioni di lire, somma ben tenue, a paragone di quelle delle quali essi dispongono per le loro operazioni; laonde il costringerli a ritirare siffatte emissioni, non potrà certo recare ad essi sensibile detrimento.

Crebbero, comunque con minore rapidità, anche le Banche popolari. Erano 45, alla fine del 1870, con 19 milioni di capitale, dei quali 14 versati; erano cresciute a 81 il 31 marzo 1873 con 29 milioni di capitale e 26 milioni di versamenti. L'aumento fu dunque di 33 nel numero, di 10 milioni nel capitale, e di 26 milioni nei versamenti effettuati. Anche le Banche popolari videro accrescersi notevolmente, in questo periodo, i depositi in conto corrente, che da 22 milioni salirono ad oltre 74, mentre il portafoglio, le anticipazioni e i conti correnti attivi crebbero, insieme riuniti, da 33 milioni a 87. L'emissione dei Buoni di cassa aiutò assai il primo svolgimento delle Banche popolari, ma non è più oggi la sorgente principale a cui esse attingono i propri mezzi, poiché, il 31 marzo ultimo, il complessivo ammontare dei loro Buoni era inferiore a 13 milioni di lire; onde anche alle istituzioni di credito popolare non recherà troppo grave scossa un provvedimento che ne ordini il ritiro.

Mancano, ragguagli esatti e compiuti sulle Società per azioni che attendono ai traffici, alle

industrie ed ad ogni altro ramo di operosità che non sia il credito, Società, che, per distinguerle da quelle di credito, chiamerò più specialmente: *commerciali e industriali*.

Io ho ordinato la formazione di una statistica delle Società per azioni, per via di notizie direttamente raccolte dagli uffici provinciali d'ispezione. Questo lavoro è ben avviato, ma non è finito ancora; e io dovrò limitare le mie osservazioni, rispetto alle Società commerciali e industriali, alle cifre che riguardano il loro numero e il loro capitale nominale, poiché sono le sole che possono desumersi, con sufficiente approssimazione, dai decreti che concedono o revocano l'autorizzazione, e da quelli che approvano gli aumenti o la diminuzione di capitale. Giova notare che, dovendo, per le vigenti disposizioni legislative, essere sottoscritti almeno quattro quinti del capitale nominale, basta già la cognizione di questo, per fornire un concetto non del tutto inadeguato della forza economica di ogni Società.

Dunque, giusta le notizie assai prossime al vero che son possedute, per ragione delle sue attribuzioni, dal Ministero del Commercio, le Società delle quali discorro, erano, alla fine del 1870, 299, e il loro capitale nominale sommava a un miliardo e 23 milioni; il 31 marzo 1873, il loro numero era salito a 441 e il loro capitale a un miliardo e 879 milioni. L'aumento è stato quindi di 142 nel numero delle Società e di 357 milioni nel loro capitale. Se si guarda alla specie delle Società, questo aumento si riparte nel seguente modo: 16, con 22 milioni di capitale, sono Società di assicurazione; 2, con 43 milioni di capitale, sono ferroviarie; 10, con 40 milioni di capitale, minerarie; 6, con 5 milioni; enologiche; 6, con meno d'un milione, hanno per oggetto la preparazione dei concimi; 8, con 6 milioni, esercitano industrie riguardanti la seta; 20, con 87 milioni, attendono alle costruzioni pubbliche e private; 11, con 55 milioni, alle costruzioni navali ed alla navigazione; 4, con 14 milioni, all'estrazione e alla raffinazione degli zuccheri; 61, con 108 milioni di capitale, esercitano commerci e industrie diverse da quelle fin qui menovate.

Come si vede, le Società per azioni intese alle industrie ed ai traffici hanno avuto, in questo periodo, uno svolgimento che pareggia quasi quello delle Società di credito. Anche per esse i maggiori incrementi distano dal secondo semestre 1871; e furono assai considerevoli quelli avvenuti nell'anno 1872; ma è degno di nota che, mentre per le Società di credito l'aumento si è rallentato alquanto nei mesi successivi, esso ha invece toccato il sommo, per le Società commerciali e industriali, nel primo trimestre 1873, in cui se ne istituirono 23 e s'accrebbe il loro capitale di 105 milioni.

Ove si consideri, d'altro canto, come negli ultimi mesi, non pochi istituti di credito si sono trasformati in Società commerciali o industriali, od abbiano almeno associato alle operazioni bancarie l'esercizio dei traffici e delle industrie, sembra potersi concludere che il moto economico espresso dalle cifre fin qui riferite, mentre volgevasi dapprima precipitamente al credito, tende ora preferibilmente a promuovere e fecondare, in più diretta guisa, la produzione.

È qui da avvertire, come non sempre il sorgere delle nuove Società commerciali e industriali indichi nuove intraprese che si costituiscano, nuovi capitali rivolti al commercio ed alle manifatture.

È accaduto sovente in questi ultimi anni che sieno formate Società per azioni, intese soltanto ad esercitare aziende industriali e commerciali che esistevano già prima, salvo che erano esercitate da individui. Vuolisi però riconoscere in pari tempo come il più delle volte si accrescessero assai per questa via i capitali consacrati alle intraprese, e si creasse quindi la possibilità di allargarle e di dar loro nuovo impulso.

Considerato tutto insieme la Società per azioni, sia di credito sia d'ogni altra specie, ascendevano, il 31 dicembre 1870, secondo le notizie possedute dal Governo, a 387, con 1347 milioni di capitale, ed ora cresciute il 31 marzo 1873 a 682, con un capitale di 2,435 milioni, pur non tenendo conto delle Società estere abilitate a operare nello Stato, che da 30 con 232 milioni di capitale, crebbero a 41, col capitale di 284 milioni. L'aumento complessivo è stato quindi, nel periodo accennato, di 275 Società con 1,088 milioni di capitale e, comprendendo nel computo anche le Società estere operate nel Regno, di 236 Società, con 1,141 milioni di capitale (1).

Se si ricerca come si è ripartito fra le diverse regioni italiane l'aumento della Società na-

(1) Si ottennero queste cifre sommando il numero ed i capitali, degli istituti di emissione (seccati i Banchi di Napoli e di Sicilia che sono corpi morali) degli istituti ordinari di credito, delle Banche popolari e delle Società commerciali e industriali, di cui s'è già discusso, e degli istituti di credito agrario, dei quali si discorrerà più avanti.

zionale per azioni, si troverà che è avvenuto nelle seguenti proporzioni:

	Società	Capitale
Liguria . . . . .	58	284 milioni
Piemonte . . . . .	47	117 »
Lombardia . . . . .	56	162 »
Veneto . . . . .	18	36 »
Emilia . . . . .	16	15 »
Toscana . . . . .	24	182 »
Provincia di Roma . . . . .	30	221 »
Provincia napolet. . . . .	12	50 »
Sicilia . . . . .	8	16 »
Sardegna . . . . .	4	4 »

Nelle Marche e nell'Umbria l'aumento fu di 3 Società con sole L. 305,000 di capitale.

I maggiori aumenti ebbero luogo a Genova, Roma, Firenze, Milano, Torino, Venezia, Napoli, Bologna e Palermo, dove nel periodo accennato, le società nazionali per azioni crebbero, nella seguente misura:

	Società	Capitale
Genova . . . . .	41	262
Roma . . . . .	30	221
Firenze . . . . .	11	173
Milano . . . . .	23	133
Torino . . . . .	10	94
Venezia . . . . .	3	18
Napoli . . . . .	2	16
Bologna . . . . .	8	11
Palermo . . . . .	2	9

L'incremento delle Società per azioni durante il periodo da me preso ad esame, non è avvenuto, come s'è potuto vedere, con la stessa intensità, in tutte le città e regioni italiane. Ma, considerato nel suo complesso, non è dubbio che, per la sua rilevanza e rapidità, non solo contrasta, in modo singolare, colla lentezza di svolgimento degli anni precedenti, ma è straordinario anche di per sé stesso e merita tanto maggiormente di essere meditato, dacché la celerità degli aumenti non accenna ancora a sensibilmente rallentarsi.

Fino a pochi anni or sono questo potentissimo strumento commerciale, che è la Società per azioni, il quale, mercé la limitazione della responsabilità, o l'agevolezza con cui le azioni si trasmettono, rende tanto più facile l'associazione dei capitali, non era stato largamente adoperato in Italia. Ben poche Società per azioni noi possedevamo, all'infuori degli Istituti d'emissione e delle Società ferroviarie e d'assicurazione, mentre, presso le nazioni che ci precorrono nel campo dei commerci e delle industrie, non v'è quasi ramo di operosità economica che non sia avviato e fecondato da un numero non tenue di Società per azioni, o di altre forme analoghe di Società a responsabilità limitata. Poiché le nostre produzioni, i nostri traffici interni ed internazionali e l'accrescimento dei nostri capitali ebbero ricevuto un impulso nuovo e potente dall'unità politica, dalle costruzioni ferroviarie, e da tante altre ragioni che sarebbe troppo lungo noverare, era naturale che fosse sentito anche presso noi il bisogno di trarre più largo profitto dalla più spigliata ed efficace tra le forme d'associazione consentita dalla legge. Di qui ebbe origine quel movimento che accrebbe, negli ultimi tempi, in così grande proporzione il numero e il capitale delle nostre Società per azioni.

E noi dobbiamo altamente rallegrarci di questo nuovo svolgimento dallo spirito d'associazione che ci accosta, per alcuni rispetti, alle nazioni più industri e più prospere. L'esistenza di numerose e potenti associazioni rende agevoli non poche fra le più grandi imprese commerciali e industriali e fra le più gigantesche opere pubbliche, per le quali sarebbero insufficienti i patrimoni individuali, e non tornerebbe sempre facile il raccogliere, di volta in volta, i necessari capitali. Noi cominciamo già ora a sentire sotto questo aspetto i benefici risultati dell'aumento delle Società per azioni.

Ma, poiché non v'ha cosa o fatto umano che sia, sotto ogni aspetto, utile e lodevole, non è egli per avventura a temere che i bisogni cui dovevasi soddisfare sieno stati in qualche parte ecceduti? Questo timore non sembra veramente infondato, ove si ponga mente alle vicende, da cui fu quasi dovunque accompagnato il movimento del quale ho tenuto parola. Una gran parte delle nuove Società era veramente intesa a riempire lacune da lungo tempo sentite, sia nel campo del credito, sia in quello dei traffici e delle industrie, e il loro sorgere fu meritamente accolto con grande favore.

Ma gli aggruppamenti sulle azioni di queste prime Società indussero molti sagaci speculatori a fondare altre Società con lo scopo soltanto di lucrare gli aggruppamenti che si sarebbero formati sulle nuove azioni, e accadde anzi molte volte che essi li lucrasero all'atto stesso della costituzione o ancor prima, quando le nuove Società erano meramente ideate, emettendo le azioni a prezzi assai superiori al loro valor nominale. Le Società nuove si fecero alla loro volta, e con gli stessi intenti, come già ebbero ad accennare, promotori di altre Società; e così molte ne furono istituite, senz'altro fine chiaramente determinato che quello di speculare sulle azioni proprie e su quelle delle altre Società. La febbre della speculazione e del giuoco sulle azioni si svolse rapidamente in grandissime proporzioni, diffondendosi dai principali centri commerciali, a quelli di minore importanza. In qualche città le Società nuove sorsero a decine, e, sto per dire, a centinaia, e in qualche regione, quasi ogni grossa borgata volle avere una o più Banche. Quelle porzioni di capitale delle nuove Società che erano lasciate alla sottoscrizione pubblica, si vedevano sottoscritte non di rado per dieci, venti e persino cento volte il loro ammontare; le riduzioni a cui le sottoscrizioni raccolte dovevano essere sottoposte, facevano crescere ancora più gli aggruppamenti e ciò alimentava più sempre la sifonazione del giuoco. Ora questa febbre è in parte almeno cessata, sia perchè non

è conforme all'indole di questa specie di malattie economiche d'inferire a lungo con la stessa intensità, sia perchè hanno concorso a sedarla non poche contingenze estrinseche da cui furono colpiti tutti i mercati finanziari e segnatamente i nostri. Accadde allora che tutte, può dirsi, le nuove Società videro ribassare gli aggruppamenti delle loro azioni; per quelle che erano state istituite con seri propositi e per utili e ben determinate intraprese e per quelle in specie che non presero parte al giuoco delle azioni, il ribasso fu poco sensibile; ma per le altre il ribasso è stato considerevole, e ve n'ha parecchie le cui azioni si negoziano ora a prezzo inferiore al loro valor nominale. Questo ribasso generale da cui furono colpite, comunque in varia misura, le nuove azioni non ha cagionato una vera e propria crisi, nè si ha invano a deplorare una grande frequenza di disastri; non è dubbio però che molte persone hanno perduto una parte dei loro patrimoni a profitto di speculatori più avveduti e fortunati, ed è noto come, per effetto di siffatti spostamenti, sieno il più delle volte consumati nell'ozio e nella dissipazione, capitali che erano prima utilmente impiegati nella produzione.

Che avverrà delle nuove Società, e intendo accennare a quelle che sono sorte senza un campo di operosità nettamente tracciato, senza una probabilità di permanenti profitti? Ove s'abbia una sosta, o almeno un rallentamento considerevole nella formazione delle nuove Società per azioni, o segnatamente di quelle bancarie, è lecito sperare che quasi tutte le Società esistenti trovino utile alimento nel graduale progresso dei traffici e della produzione. Ma, ove l'incremento continui con celerità non rallentata, accadrà in misura sempre più grande quel che accade in parte già ora: mentre un tempo erano gli affari che andavano, per così dire, in traccia delle Società, ora sono queste che sovrabbondano e si contendono a gara gli affari; le intraprese utili e promettenti diverranno ognora più scarso a paragone della richiesta, e quelle Società a cui le operazioni serie faranno difetto, si metteranno invece nella china pericolosa delle speculazioni allearie. Rispetto alle Società industriali è specialmente da temere che s'istituiscano senza che sia stata sufficientemente investigata l'utilità delle nuove industrie che vogliono iniziare, o la convenienza di consacrare nuovi capitali a quelle che vogliono allargare. Sono gravi esiziosi, segnatamente per le Società industriali, la cui gestione è d'ordinario assai complessa e richiede diligentissime cure, i pericoli che derivano dalla sostituzione delle amministrazioni collettive a quelle animate dallo stimolo fecondo dell'interesse individuale. Ma per tutte in generale le Società per azioni è gravissimo il pericolo che gli amministratori stimolati dalle incalzanti richieste di dividendi, paurosi del malcontento degli azionisti, affrontino rischiose avventure che facciano perdere in tutto od in parte il capitale. I disastri delle azioni allora si aggravano, ed, ove le Società che ne son colpite sieno molte, viene il giorno nel quale i disastri si moltiplicano e scoppia la crisi.

Queste previsioni che, giova ripeterlo, riguardano soltanto l'ipotesi di un ulteriore e non rallentato incremento delle Società per azioni, sono largamente suffragate dall'esperienza di ciò che è accaduto presso altre nazioni.

La statistica delle crisi ricorda, in questo secolo, il 1815, il 1825, il 1846, il 1857, il 1866 come gli anni più famosi per grandi perturbazioni economiche. Alcune fra queste furono prodotte da rivolgimenti politici, da guerre o da carestie, ma altre ebbero origine appunto da un eccessivo svolgimento d'intraprese bancarie, commerciali ed industriali, iniziate pressoché sempre con la forma irresponsabile delle Società per azioni. Nino ignora come le Società di credito, le Società ferroviarie, o quelle di colonizzazione, o di miniere abbiano destato più volte il delirio della speculazione e dell'aggruppamento in Inghilterra, in America, in Francia, e come a questi delirii sia sempre seguito lo scoppio di una crisi. Ognuno di noi può rammentare quella che scoppia a Londra nei primi giorni del maggio 1866, e che ebbe principio coll'enorme fallimento della ditta colossale Overend and Co., a cui tennero dietro altri fallimenti a centinaia; sicché il giorno in cui il maggior numero di casi è accaduto, divenne celebre negli annali economici inglesi sotto il caratteristico nome di: *Venerdì nero*.

Intorno alla crisi che scoppia a Vienna, ora è circa un mese, ho creduto acciò raccogliere ampie notizie; e parmi opportuno di discorrere ora con qualche larghezza, perchè ha richiamato recentemente la pubblica attenzione ed è avvenuta in condizioni non prive di qualche somiglianza colle nostre.

Anche in Austria si era palesata ed era cresciuta smisuratamente negli ultimi tempi una gara febbrile per la creazione di nuove Società per azioni. Il capitale complessivo di quelle fondate negli ultimi due anni è asceso a un miliardo e un quarto di fiorini, cioè a più che tre miliardi di lire. Le più fra le nuove Società erano sorte col titolo di istituzioni di credito, ma non poche avevano vestito altro carattere, e solo a Vienna s'istituirono, negli ultimi sei mesi, ben sessanta Società di costruzioni. Quasi tutte non avevano, di fatto, altro scopo che il giuoco di borsa e segnatamente la speculazione sulle azioni. Sorte le une per opera delle altre, si aiutavano e si sostenevano a vicenda, promuovendo con ogni maniera d'artifici la formazione e l'aumento degli aggruppamenti sulle azioni. A Vienna il giuoco aveva acquistato negli ultimi tempi un'estensione ed una intensità che non parrebbero verosimili se non si sapessero vere. Esso aveva il suo centro nella Borsa, ma tutte le classi della popolazione vi partecipavano, cominciando dal

otto patrizio e terminando alle classi artigiane. Si erano formate centinaia di piccoli Banchi, i quali assumevano le commissioni per i giuochi di borsa; persino i ciechi, i facchini, le cuochie tentavano la sorte, senza dare alcuna cauzione, ma solo pagando una tassa di due a cinque fiorini a profitto del Banco. Ma il delirio era giunto a un tal grado di gravità da non poter durare ancora lungamente.

A sovraccaricare la frenesia delle audaci speculazioni e delle nuove intraprese avevano concorso le speranze che s'erano concepite sulla copia di capitali che avrebbe dovuto riversarsi anche in Austria per effetto del pagamento dei miliardi dovuti dalla Francia alla Germania, e vi aveva contribuito ancora la fiducia generalmente invalsa che l'Esposizione Universale avrebbe richiamato, fin dalla sua apertura, una prodigiosa accorrenza di forestieri, e quindi un'altra cagione di abbondanza di danaro. Tanto quelle speranze come queste furono deluse e la delusione affrettò lo scoppio della crisi.

Due fatti di carattere affatto locale, e non punto rilevanti in se medesimi, una sottoscrizione d'azioni d'una nuova Società, coperta appena per l'intero suo ammontare, mentre era stato annunciato che la fosse stata a più doppi, ed una inattesa richiesta d'aumento di capitale fatta da una Società già esistente bastarono a rompere l'incanto, ad aprire gli occhi al pubblico sulla vanità delle nuove creazioni. Il dì 7 dello scorso mese le azioni cominciarono a ribassare violentemente; il 9 la crisi scoppia terribile con la liquidazione del *Bourse-comptoir Patechek*, che dichiarò un passivo superiore a due milioni di fiorini. La rovina non ebbe più ritegno; un fallimento tenne dietro all'altro; la campagna della Borsa, che suona ogniquale volta ha luogo un'insolenza, fece udire senza posa i suoi funesti rintocchi. Per quasi una settimana le insolvenze dichiarate toccarono ogni giorno il centinaio, e si può dire che non cessassero se non quando la fiamma non trovò più materia combustibile. La Borsa allora fu chiusa, ma il disastro era divenuto generale. Tutte le classi della popolazione vi parteciparono, come tutte avevano partecipato al delirio; e perchè anche i commercianti e fabbricanti seri non ne sentissero per via indiretta gli effetti, il Governo dovette permettere alla Banca Austriaca di venire in loro soccorso, eccedendo il limite che era stato fino allora prefisso alle sue emissioni; nè la crisi può dirsi ancora oggi interamente finita.

È vero: la gara nel fondare nuove Società e il giuoco sugli aggruppamenti delle azioni non giunsero ancora presso noi agli estremi limiti che furono toccati a Vienna. Gran parte delle Società sorte in Italia negli ultimi tempi ha riempito, come già dissi, un vuoto che era giustamente deplorato. Ma forse che non esiste analogia alcuna fra le contingenze che condussero alla crisi viennese, e quelle che accompagnano la formazione di non poche fra le nuove Società italiane?

Si avverte da alcuni come le crisi somiglino a quelle malattie che colpiscono soltanto gli organismi più robusti, imperocché esse non scoppiano che in quei paesi dove i commerci e le industrie sono più floride. Si nota come esse si ripetano a periodi pressoché regolari, e come non avvedimento legislativo sia valso a scongiurarle, e si conchiude che debbono essere subite come una conseguenza inevitabile di quella stessa operosità commerciale e industriale, alla quale è dovuta la prosperità delle nazioni.

Io non divido interamente questo avviso e neppure credo che, per impedire siffatte catastrofi, debbasi fare troppo grande assegnamento sulla educazione morale ed intellettuale delle popolazioni e sulla diffusione dei precetti dell'economia politica, poichè l'esperienza ci dimostra come quei disastri siano avvenuti in paesi non certamente inferiori al nostro in fatto di educazione morale ed economica, e poichè veramente essi traggono la loro origine da quella brama di subiti guadagni e da quella inclinazione al giuoco, che hanno in parte fondamento nell'umana natura e che produrranno quindi sempre, in maggiore o minor misura, i loro malefici effetti, quale che sia il grado di moralità e di coltura politica a cui le popolazioni sieno pervenute. Ma io penso d'altra parte che una saggia legislazione sulle Società per azioni possa, se non evitare interamente, diminuire almeno la frequenza e la gravità di quelle fra le crisi che hanno origine dallo abuso di questa forma d'associazioni.

Le vecchie legislazioni commerciali, e quasi tutte quelle che erano in vigore in Italia avanti il 1865, assoggettavano all'autorizzazione sovrana l'istituzione delle Società per azioni e tutti i mutamenti della loro costituzione e commettevano in tal guisa al Governo un ufficio che gli impone una responsabilità superiore alle sue forze e che, destando nel pubblico una infondata fiducia, diminuiva la sola vigilanza efficace, quella degli interessati.

D'altro canto quelle legislazioni non contenevano pressoché alcuna disposizione atta a garantire la serietà delle Società che si costituivano, la pubblicità dei loro atti e delle loro operazioni, la responsabilità dei loro promotori ed amministratori, ed una efficace vigilanza esercitata dagli stessi interessati. Il Codice di commercio del 1865 accolse alcune sagie disposizioni sulle sottoscrizioni e sui versamenti, le quali hanno reso impossibile talune creazioni artificiali e fraudolente che avevano potuto formarsi sotto l'impero delle legislazioni precedenti; ma non fu allora provveduto quasi punto a tutte le altre garanzie poc'anzi accennate. Voi non ignorate come il Ministero di Grazia e Giustizia abbia affidato ad una Commissione l'incarico di preparare un progetto di nuovo Codice commerciale. In una Memoria sulla legislazione delle Società commerciali, che indi-

rizzi al mio collega Guardasigilli, mentre domandai che col nuovo Codice venga abolita l'autorizzazione governativa, nell'occasione stessa che è già stata, per analoghe ragioni, soppressa la vigilanza governativa, la quale aveva origine meramente regolamentare, ho cercato d'altro canto di additare per quali vie si possano colmare interamente le gravi lacune che tuttora si riscontrano nelle legislazioni delle Società per azioni, e quali disposizioni possano essere adottate all'intento di rendere meno frequenti e meno gravi gli abusi a cui porge troppo facile adito questa forma di Società. Io non ripeterò ora le mie proposte, poichè la Memoria in cui sono formulate è stata resa di pubblica ragione. Aggiungerò solo che furono in molta parte introdotte nel progetto di nuovo Codice.

Occorre appena che io dica come, malgrado gli intrinseci difetti dell'ingerenza governativa nella costituzione delle Società per azioni, io abbia sempre cercato di valermene, fin dove mi è stato possibile, per ottenere che le Società, sia nella costituzione loro, sia nelle loro successive trasformazioni, osservassero rigorosamente le prescrizioni della legge e potessero garantire di serietà i propositi e di mezzi. Io mi propongo di studiare se possa farsi qualche cosa di più per conseguire questi intenti.

Un'altra lacuna legislativa è vivamente deplorata; il difetto di opportune disposizioni sulle Società cooperative. Queste istituzioni, la cui diffusione gioverebbe tanto a migliorare le condizioni economiche della classe operaia e di quella dei minuti commercianti e fabbricanti, mal si accennano ad alcuna tra le forme riconosciute e regolate dalle vigenti disposizioni. Esse non possono costituirsi fortemente, nè svolgersi prosperamente, senza possedere la personalità giuridica, di cui le semplici Società civili vanno prive; le condizioni nostre sono tali che esse non potrebbero propagarsi, ove imponessero ai loro soci una responsabilità illimitata, e però esse non possono assumere la forma di Società in nome collettivo; nè, senza venir meno all'eguaglianza che è nella loro natura, potrebbero costituirsi come Società in accomandita. Rimane la forma anonima, ma essa richiede che il capitale sociale sia determinato e in gran parte sottoscritto all'atto stesso della costituzione, mentre è nell'indole delle Società cooperative che il capitale si formi e si accresca per gradi, col risparmi dei soci, e coll'indeterminato accrescimento di questi; e male può esser ovviato questo inconveniente, mercé gli aumenti di capitale, che con la forma anonima non possono essere ad ogni momento ripetuti, per le troppo costose e non brevi formalità da cui devono necessariamente essere accompagnati. Mancano d'altronde interamente tutte le prescrizioni speciali che occorrerebbero per disciplinare la costituzione e l'amministrazione delle Società cooperative, in modo conforme alla loro indole, segnatamente per impedire che, sorte una volta, devino dal loro cammino, e perdano il proprio carattere particolare.

Il difetto di un'adecquata legislazione ha recato, fuor di dubbio, gravissimo ostacolo alla diffusione ed allo svolgimento di siffatte associazioni. Poichissime Società cooperative di produzione sono state istituite, e non molte di consumo; una sola della prima specie, con un capitale di lire 50,000, aveva assunto la forma anonima prima del 31 dicembre 1870; un'altra con un capitale di 10,000 lire assunse questa forma successivamente. Entrambe consacrarono all'arte tipografica. Quattordici Società cooperative di consumo con 424,325 lire di capitale complessivo erano state autorizzate alla fine del 1870; altre sette con un capitale di 73,500 lire furono autorizzate nei ventisei mesi che ebbero fine il 31 marzo 1873. Alcune altre Società cooperative di entrambe le specie riescono faticosamente, per via di artificiose combinazioni, a condurre un'esistenza meschina, come semplici Società civili. Si svolgono invece in misura notevole, con la forma dell'anonimato, le Società cooperative di credito, che sono le stesse a cui si dà ordinariamente il nome di Banche popolari. Ma esse avrebbero avuto senza dubbio uno svolgimento ancora più grande, se la costituzione loro e il graduale incremento delle loro capitali non avessero incontrato gravi difficoltà nelle disposizioni vigenti; e d'altro canto il difetto di norme speciali fu cagione che talune fra esse abbiano potuto rinunziare, di fatto, a poco a poco, al proprio carattere peculiare, per lanciarsi anche esse nel turbine della speculazione e dei grandi affari.

Io farò opera perchè le Società cooperative sieno riconosciute e regolate dal nuovo Codice commerciale, ovvero da una apposita legge, con le disposizioni che saranno additate come le più acconcie, sia dalle nostre condizioni particolari e dalla nostra esperienza, sia dall'esame delle disposizioni che già esistono per questa materia in Francia, in Germania e nel Belgio.

Discorrendo dello svolgimento del credito, non è lecito serbare il silenzio sulle Casse di risparmio. Io ho ordinato una statistica di queste istituzioni, la quale farà conoscere compiutamente le condizioni loro alla fine del 1870, del 1871 e del 1872. Ma questo lavoro è appena iniziato. Fra le istituzioni riportate nel Bollettino mensile degli Istituti di credito, sono però anche quelle delle principali Casse di risparmio; esse bastano a dimostrare il potente svolgimento che hanno avuto queste benefiche istituzioni. La Cassa di risparmio di Lombardia, quella di Firenze, di Bologna e di Roma sono divenute vere e grandi istituzioni di credito, senza perdere perciò il loro carattere di Istituti di previdenza. La sola Cassa di risparmio di Lombardia, che pur riceve i risparmi di una lira, raccoglieva il 31 marzo ultimo e rivolgeva in

varie forme al credito una somma di depositi di oltre 226 milioni di lire.

Un progetto di legge presentato al Parlamento dai miei colleghi dei Lavori Pubblici e delle Finanze e da me, e già approvato dalla Camera dei deputati, è volto ad istituire una Cassa di risparmio dovunque è un ufficio postale, mentre oggi ne vanno privi molti capoluoghi di circondario e taluni capoluoghi di provincia. Le nuove Casse contribuiranno potentemente a diffondere la virtù e i vantaggi del risparmio, e io non credo fondato il timore che la concorrenza loro minuisca la prosperità di quelle che già esistono; ma reputo invece che, anche in Italia, come in Inghilterra, l'opera concorde delle Casse di risparmio governative e di quelle private varrà a propagare in tal guisa l'abitudine del risparmio, che si formeranno grandi depositi presso le une, senza che sieno arrestati nel loro incremento quelli delle altre.

Mi resta a dire del credito fondiario e del credito agrario. Agli Istituti che esercitavano il credito fondiario, al principio del 1871, si aggiunsero, nel 1872, la Cassa di Risparmio di Cagliari, la quale estenderà l'azione sua alla Sardegna, ma non ha cominciato ancora le sue operazioni.

Nel periodo a cui si riferisce il mio esame, gli Istituti di credito fondiario vennero gradualmente allargando la loro operosità. Essi progredirono con quella lentezza che è nella natura delle istituzioni attinenti alla proprietà fondiaria ed alla agricoltura; ma il progresso fu continuo e divenne anche man mano più celere. I prestiti ipotecari, da 36 milioni di lire, cui sommarono alla fine del 1870, sono saliti a 77 milioni e mezzo, il 31 marzo 1873. L'aumento fu di 15 milioni e mezzo nell'anno 1871, di 19 milioni e mezzo nel 1872, e di 6 milioni e mezzo nel primo trimestre del 1873; laonde, quando pure le operazioni dei rimanenti trimestri del presente anno non superino le proporzioni del primo, s'avrà nel 1873 un aumento di 26 milioni. D'altro canto il prezzo corrente delle cartelle fondiarie, comunque vario da Istituto a Istituto, è venuto, per tutti, continuamente elevandosi. Mentre alla fine del 1870, il prezzo minimo era di L. 370 e il massimo di 450; alla fine del 1871, il minimo era di L. 385 e il massimo di 454; alla fine del 1872 il minimo era salito a 423 e il massimo a 497, e alla fine dello scorso marzo il minimo era cresciuto ancora a 424 e il massimo a 499. Quest'ultimo prezzo, che eguaglia quasi il valor nominale, riguarda le cartelle del credito fondiario di Milano. Come si vede, non solo le operazioni vennero allargandosi con moto ognora più celere, ma, grazie all'aumento di prezzo delle cartelle, sono divenute assai meno onerose poi mutuatari.

Questi risultati dal presente ordinamento del credito fondiario mi parvero tali da non consigliare radicali innovazioni; e però, dovendosi provvedere a questa forma di credito nelle Provincie Venete, di Mantova e di Roma, presentai al Parlamento un progetto di legge, approvato ormai tanto dal Senato quanto dalla Camera dei Deputati, col quale la legge sul credito fondiario del 14 giugno 1866 è estesa a quelle provincie e non vi sono recate che alcune poche ed affatto parziali modificazioni, volte soltanto a rendere più intensa l'azione degli Istituti nei luoghi più lontani dalla loro sede, a semplificare le formalità di alcuni atti, e ad assicurare i benefici del credito fondiario alle provincie ed ai comuni; modificazioni queste che erano state dagli Istituti stessi suggerite ed accettate.

Le istituzioni di credito agrario presentano un certo incremento, ove si paragoni il loro numero, i loro capitali e le loro operazioni al 31 dicembre 1870 e al 31 marzo 1873, imperocché il numero di essi è salito, in questo intervallo, da 4 a 11, e il loro capitale nominale da 7 milioni a 15, mentre i versamenti crescevano da quattrocentomila lire a 6 milioni, e la somma del portafoglio, delle anticipazioni, dei crediti in conto corrente, dei valori locativi scontati, dei canoni di fitto pagati per conto di affittatoli, e di tutte le altre partite attive è salita da 600 mila lire a 90 milioni e mezzo.

Ma, se invece di paragonare le cifre della fine di marzo del 1873 con quelle tenuissime del 31 dicembre 1870, si considerano le condizioni presenti di questi Istituti in relazione al campo vastissimo che era loro assegnato, non parrebbe veramente che essi abbiano corrisposto alle aspettative che erano state destinate dalla legge sul credito agrario del 21 giugno 1869. Ancora meno parrebbe che l'abbiano corrisposto, ove si rifletta come, dei 35 milioni e mezzo che costituivano l'attivo di questi Istituti al 31 marzo ultimo, solo un milione e mezzo era consacrato a vere operazioni di credito agrario, e tutto il resto rappresentava sconti, anticipazioni, conti correnti ed altre operazioni o partite attive intrinsecamente eguali per l'indole loro a quelle degli ordinari Istituti di credito. Io divido però interamente il giudizio espresso dal *com. Luzzatti*, nella relazione che più volte ho ricordato, intorno alla legge del 21 giugno 1869. Non v'ha ragione perchè il credito agrario sia separato dalle altre specie di credito personale, e venga affidato a speciali Istituti; e giova invece assai alla continuità, alla sicurezza ed allo svolgimento delle operazioni che tutte le varie specie di credito personale sieno cumulativamente ed alternativamente esercitate dagli stessi Istituti. La legge sul credito agrario presenta anche quest'altra anomalia che consente agli Istituti di emettere titoli al portatore ed a vista, quali sono i buoni agrari, per investire il ricavo in operazioni agrarie, che per la men facile e pronta loro realizzazione sono fra le operazioni più disadatte a servire di garanzia ad una circolazione fiduciaria.



Le ragioni, associate all'elevatezza del prezzo prescritto, i buoni agrari non furono colti mai con grande favore. Il 31 dicembre 1872 ammontavano a soli 4 milioni e ottocento mila lire, e il 31 marzo ultimo erano ancora discesi a 4 milioni e trecento mila lire; nelle quali cifre non sono compresi i buoni di cassa di taglio minuto che anche gli Istituti di credito agrario emisero, senza esservi autorizzati, e che il 31 marzo scorso sommarono ad altri 3 milioni e seicento mila lire.

Io penso pertanto che quando sarà giunto il momento di dare un assetto definitivo e compiutamente razionale agli Istituti di emissione ed in generale alle Istituzioni di credito, la legge del 21 giugno 1869 dovrà essere puramente e semplicemente abrogata.

Signori,

Io ho adempiuto il compito che mi era proposto di riassumere, come in un quadro, lo svolgimento delle Istituzioni di credito e delle Società per azioni negli anni 1871 e 1872 e nei primi tre mesi del 1873; vi ho tenuto parola di tutto ciò che mi è parso buono e promettente in codesto svolgimento, ma non vi ho dissimulato né i vizi né i pericoli che, a mio parere, esso presenta, e vi ho esposto altresì tutto ciò che ha fatto o intendo di fare il Governo affinché il buono rimanga e si accresca, e vengano, d'altro canto, e vi ho esposto altresì tutti i pericoli.

Ma perché questi risultati si ottengano, l'opera del Governo è da sola insufficiente; è necessario che le classi medesime, le quali attendono alle industrie ed ai traffici, seguitino, con larghezza di vedute e con attenzione costante, le vicende delle associazioni o del credito, e vi attingano salutaris insegnamenti per sé, e in pari tempo pel Governo. La brevità che è propria delle nostre adunanze non consente che io vi inviti a discutere e deliberare in modo formale sulle cose di cui vi ho intrattenuto; ma io udrò assai volentieri le osservazioni ed i suggerimenti che alcuno di voi credesse di esporre, e avrò ottenuto il mio intento, se, rivolgendomi a coloro che mi assistono col consiglio negli affari del commercio e della industria, avrò richiamato le meditazioni del paese sul gravissimo argomento.

## DIARIO

Il Reichstag, nella seduta del 23 giugno, ha votato sommarariamente alcuni progetti di legge, che già erano pervenuti alla terza lettura. Rimaneva ancora la legge monetaria, il cui articolo 18 era stato riservato per una discussione suppletoria. Quest'articolo prescrive che le banconote dovessero ritirarsi dalla circolazione col 1° gennaio 1875 al più tardi, per essere surrogate da banconote dell'impero, le cui cedole minori non potrebbero essere al di sotto di 100 marchi. Un secondo paragrafo dell'art. 18 prescriveva le stesse disposizioni per il ritiro della carta monetata degli Stati confederati.

Il governo prussiano aveva combattuto quest'ultimo paragrafo, presentando al Consiglio federale un controprogetto cui la Baviera e la Sassonia non aderirono. Fu adunque la questione monetaria, che ha provocato la crisi del Consiglio federale. Per attenuarne gli effetti fu presentato un emendamento dal deputato Bamberger, col quale verrebbe differito fino al 1876 il termine assegnato al ritiro delle banconote e della carta monetata degli Stati, la quale verrà surrogata dalla carta monetata dell'impero. Il ministro di Stato, signor Delbrück, dichiarò che i governi consentivano alla nuova formula dell'articolo 18. L'emendamento Bamberger fu approvato.

I fogli parigini del 26 altro non contengono d'importante se non il resoconto della seduta del giorno precedente dell'Assemblea Nazionale, nella quale fu discussa la interpellanza del deputato Le Royer al ministro dell'interno circa il decreto del prefetto di Lione relativo alle ore ed alle forme nelle quali dovranno operarsi le sepolture civili. Il telegramma ci ha già annunciato che l'esito di questa interpellanza fu favorevole alle considerazioni del ministro.

Un dispaccio da Versaglia al *Journal des Débats* annunzia che la Commissione di riorganizzazione dell'esercito ha terminato i suoi lavori. Tra la Commissione e il governo c'è accordo completo. Il progetto verrà distribuito prossimamente e lo si discuterà prima della proroga.

Il signor Leone Say, eletto presidente del centro sinistro dell'Assemblea francese in sostituzione del signor Christophle, ha diretta a quest'ultimo una lettera della quale riferiamo le conclusioni:

«Tutta la questione si risolve nel sapere, dice la lettera, se nel conflitto delle opinioni estreme la nostra voce sarà udita da coloro che possono aderire al nostro programma. Senza dubbio saremo uditi se resteremo fedeli alla nostra politica e se cercheremo di farla prevalere senz'altra ambizione che di fare o di veder fare il bene.

«Per chi conosce l'Assemblea e lo sparpagliamento delle opinioni è agevole vedere che molti deputati ascritti a partiti diversi non sono separati gli uni dagli altri che per leggerissime differenze. Non è impossibile di torre di mezzo tali differenze e di cavarne una maggioranza vera; poichè, bisogna ben ricono-

scerlo, tutti gli esperimenti fatti insino ad oggi non hanno avuto per base che delle coalizioni e non si è ancora veduta una maggioranza nel senso veramente parlamentare della parola. Ci furono delle alleanze senza sacrifici, e ciascuno ha scopertamente riservate le sue particolari vedute.

«Eppure le coalizioni non possono governare; esse non possono fondare; esse distruggono, non creano, e se non fosse possibile di uscirne, ci condurrebbero, per impotenza di agire, ad una dissoluzione anticipata dell'Assemblea. Questa dissoluzione mi sgomenterebbe assai, debbo confessarlo, se avesse per conseguenza di trasmettere ad un'altra Assemblea sovrana ed unica la decisione di tutte le questioni pendenti.

«Non già che io creda molto alle leggi costituzionali, poichè i Parlamenti che si succedono si reputano naturalmente indipendenti gli uni dagli altri. Per lo che è savio proporre come l'aveva fatto il governo del sig. Thiers una legge di ordinamento politico alla quale si possa metter mano come si pratica per qualunque altra legge. Ma non è prudente di preparare per le future elezioni un terreno elettorale che non sia né quello della repubblica, né quello della monarchia.

«Se non vogliamo correre dei rischi terribili, bisogna organizzare la repubblica come deve esserlo un governo regolare affinché le sole formule da scrivere sulle bandiere che si spiegheranno dinanzi agli elettori sieno: conservazione o radicalismo. A questo solo patto il radicalismo può esser vinto.

«La nuova coalizione non ci conduce evidentemente, né alla pacificazione, né al raggiungimento dello scopo che ho indicato. Essa ci conduce a nulla, perchè non può produrre che il frutto suo naturale, cioè ad un provvisorio debilitante. Il provvisorio è uno spediente che ci ha salvati un giorno, ma che oggi ci perderebbe.

«Senza essere profeti politici, ma considerando semplicemente gli elementi di dislocazione che essa contiene, è adunque permesso di vedere la fine naturale della coalizione che è al potere. Da questa dislocazione non possono uscire che due cose: o lo scioglimento dell'Assemblea, ciò che io temo, o una maggioranza moderata obbligata ad appropiarsi il nostro programma, ciò che io spero. Non si formerà mai una maggioranza, se non se ne forma una nei centri largamente intesi, e a questa maggioranza vera, se essa si costituisce, maggioranza che escluderà i suoi estremi, noi potremo arrecare dei seri elementi di stabilità per il maggior bene del nostro paese.»

## Senato del Regno.

In principio della tornata il Presidente annunziò al Senato l'esito dello squittinio rinnovato per la nomina di tre commissari di vigilanza alla Giunta liquidatrice dell'asse ecclesiastico, che sono il presidente del Consiglio di Stato, quello della Corte dei conti e il senatore Vitelleschi. Si entrò quindi a discutere dello schema di legge per l'autorizzazione provvisoria al Monte di Pietà di Roma di ricevere i depositi giudiziari ed obbligatori in denaro. La discussione sull'articolo unico fu viva e lunga. Vi presero parte oltre il presidente del Consiglio, il Ministro delle Finanze ed il relatore Miraglia, i senatori Mauri, Gadda, Borgatti, Astengo, Menabrea, Errante. Ma venutosi allo squittinio segreto, si dovette constatare la mancanza del numero legale e dichiarare nulla la votazione.

### Uffici centrali nominati per i seguenti progetti di legge:

(N° 152) — Modificazioni ed aggiunte agli articoli 77 e 165 della legge comunale e provinciale:

Ufficio 1° — senatore Vighiani.  
Ufficio 2° — senatore Griffoli.  
Ufficio 3° — senatore Lauzi.  
Ufficio 4° — senatore Mauri.  
Ufficio 5° — senatore Vitelleschi.

(N° 154) — Convenzione pel riscatto della concessione fatta alla Compagnia generale dei canali d'irrigazione italiani, canale Cavour:

Ufficio 1° — senatore Cantelli.  
Ufficio 2° — senatore Plezani.  
Ufficio 3° — senatore Lauzi.  
Ufficio 4° — senatore Torrelli.  
Ufficio 5° — senatore Beretta.

(N° 157) — Autorizzazione agli Istituti bancari di emissione di assumere inappalto l'esercizio della Zecca di Milano per la coniazione delle monete:

Ufficio 1° — senatore Pallieri.  
Ufficio 2° — senatore Genardi.  
Ufficio 3° — senatore Mischi.  
Ufficio 4° — senatore Cerruti.  
Ufficio 5° — senatore Moscuza.

(N° 158) — Tumulazione delle ceneri di Carlo Botta nel tempio di Santa Croce in Firenze:

Ufficio 1° — senatore Tabazzini.  
Ufficio 2° — senatore De Filippo.  
Ufficio 3° — senatore Amari (conte).  
Ufficio 4° — senatore Borgatti.  
Ufficio 5° — senatore Amari (prof.).

## Sussidi a favore dei danneggiati dalle ultime inondazioni.

Offerte già annunziate nel numero precedente . . . . . L. 1,958,422 66

Altre somme raccolte in varie località nell'interno del Brasile, in aggiunta alle lire 2230 raccolte dal R. console in Rio Janeiro, compresi l'aggio sull'oro . . . . . 1,634 19

Opere Pie di Venafro (Campobasso) . . . . . 63 —  
Comune di Sepino (id.) . . . . . 50 —  
Id. e privati di S. Felice Slavo (id.) . . . . . 48 50  
Comune di Presenzano . . . . . 30 —  
Id. e privati di S. Vincenzo a Volturno . . . . . 15 45  
Id. id. di S. Biase (id.) . . . . . 11 —  
Congregazione di Carità di Gildome (id.) . . . . . 10 —  
Comune di Sogliano al Rubicone (Forlì) . . . . . 100 —  
Id. di Scafati (Salerno) . . . . . 50 —  
Id. di Santa Menna (id.) . . . . . 20 —  
Offerte private di Corropoli (Teramo) . . . . . 50 —

Totale L. 1,960,504 80

## Dispacci elettrici privati (AGENZIA STEFANI)

Pietroburgo, 26. Il *Ruschi Mir* pubblica un telegramma da Taschend, il quale annunzia la capitolazione del Kan di Chiva e l'occupazione di Chiva da parte dei russi.

Versailles, 26. È formalmente smontato che il governo francese abbia spedito al gabinetto italiano una nota, nella quale protesta contro la legge delle Corporazioni religiose. Il signor Fournier ricevette soltanto la conferma delle istruzioni che gli erano state date da Rémusat. Egli quindi mantenne assolutamente la stessa attitudine amichevole verso l'Italia, ed osservò, specialmente sulla legge delle Corporazioni, le istruzioni datategli dal precedente governo. Che queste istruzioni implicino l'obbligo di tutelare gli interessi delle Case religiose francesi, ciò è probabile. Che il signor Fournier abbia fatto amichevolmente alcune osservazioni su certe disposizioni della legge sulle Corporazioni e formulato certi desideri in favore di una o di un'altra soluzione, questo passo appartiene al dominio dei rapporti diplomatici ordinari. Tutto ciò si pratica giornalmente senza turbare punto l'amicizia e i buoni rapporti delle due parti. Ma questi passi non potrebbero, come si tentò di far credere, assomigliare all'invio d'una nota che implichi una specie di attitudine ostile ed una politica di diffidenza verso l'Italia. Le nostre relazioni con questo paese sono soddisfacentissime e nulla può essere tentato da parte del governo francese che possa alterare questa buona armonia.

Madrid, 26.

È probabile che si formi un ministero nel quale predominerà la destra.

Questo ministero sarebbe così costituito: Pi y Margall alla presidenza, Palanca all'interno, Pascual Cassa alla giustizia, Gonzalez al fomento, Tutau allo finanze o Maisonnave agli affari esteri.

Pi y Margall ebbe oggi dopo mezzodì una conferenza con essi per esporre loro il suo programma politico.

Il colonnello Castanon riprese Yrurzun ai carlisti.

La Commissione incaricata di redigere la nuova Costituzione farà le seguenti proposte: Il presidente della repubblica nominerà il presidente del potere esecutivo, il quale sceglierà i membri che devono comporre il gabinetto. Il Congresso sarà eletto direttamente; il Senato verrà eletto dalle Assemblee regionali. Il Codice penale sarà identico per tutta la repubblica. La divisione organica sarà: Municipio, Stato regionale e Stato nazionale. Le attribuzioni dello Stato nazionale comprenderanno l'esercito, la marina, i corrieri, i telegrafi, le strade generali e le dogane.

Credesi che domenica prossima questo progetto verrà letto in seno della Commissione.

Corre voce che il nuovo gabinetto sarà costituito domani.

Rio Janeiro, 6.

Il Consiglio di Stato decise che le Bolle Pontificie debbano avere il *placet* del governo prima che siano applicate nel Brasile. Decise pure che le scomuniche non abbiano alcun effetto civile.

Il Paraguay ricusa di trattare col presidente Mitre, se prima gli Argentini non sgombrano il Chago.

Sembra che la rivoluzione di Entrerios vada guadagnando terreno.

Londra, 27.

Secondo un dispaccio di Filadelfia al *Times*, il raccolto del grano è calcolato a 250 milioni di staja.

Parigi, 27.

Lo Scà di Persia verrà a Parigi il 3 luglio per la via di Cherburgo. Il giorno 6 avrà luogo a Versailles una grande festa in suo onore; gli si daranno quindi altre feste a Parigi.

Torino, 27.

La partenza del Re per Firenze fu contromandata. S. M. è partita per Cuneo.

Napoli, 27.

È avvenuto uno sciopero generale delle vetture da nolo, compresi gli omnibus, per protestare contro i rigori del regolamento riguardo al corso pubblico.

Più tardi qualche carrozza ed alcuni omnibus

ripresero il servizio scortati da guardie municipali.

Napoli, 27 (sera).

Mercè le pratiche fatte dal questore, sembra che lo sciopero sia finito. I proprietari delle vetture hanno promesso che farebbero domani riattivare il servizio. Non è avvenuto alcun disordine.

Versailles, 27.

L'Assemblea Nazionale annullò con 418 voti contro 217 l'elezione di Turigny, deputato radicale del Nièvre, in seguito a manovre elettorali e ad una condanna ch'egli subì per delitto di stampa.

Berlino, 27.

Il principe di Bismarck è partito per Varzin. La partenza dell'imperatore per Ems è fissata per il 3 luglio.

Dai risultati delle elezioni per i Consigli dei circondari nell'Alsazia e nella Lorena, si ha che, sopra i 90 distretti, occorrono soltanto 12 secondi scrutini. La maggior parte degli eletti appartengono al partito moderato e in alcune località il candidato governativo ottenne la maggioranza.

Pietroburgo, 27.

Il distaccoamento d'Orenburgo respinse nei giorni 24 e 26 maggio un attacco dei Chivani, effettuò il 26 la sua unione col distaccoamento di Mangischlak ed occupò il 27 Chodseile.

Napoli, 28 (ore 11).

Ad onta delle promesse dei padroni al questore, lo sciopero dei vetturini continua in gran parte. Vi sono piccole dimostrazioni di vetturini in parecchi punti della città.

### BORSA DI PARIGI — 27 giugno.

	26	27
Prestito francese 5 0/0 . . . . .	91 47	91 32
Rendita id. 3 0/0 . . . . .	55 97	55 95
Id. id. 5 0/0 . . . . .	90 35	90 25
Id. italiana 5 0/0 . . . . .	63 95	63 95
Id. id. . . . .	—	—
Consolidato inglese . . . . .	92 7/16	92 3/8
Ferrrovie Lombardo-Veneto . . . . .	433 —	432 —
Banca di Francia . . . . .	4190 —	4180 —
Ferrrovie Romane . . . . .	98 75	101 25
Obbligazioni Romane . . . . .	164 —	162 50
Obbligaz. Ferr. Vitt. Em. 1863 . . . . .	187 —	188 —
Obbligaz. Ferrrovie Meridionali . . . . .	194 —	196 —
Cambio sull'Italia . . . . .	11 —	11 1/4
Obbligaz. della Regia Tabacchi . . . . .	488 75	488 75
Azioni id. id. . . . .	775 —	775 —
Londra, a vista . . . . .	25 5/8	25 5/8
Aggio dell'oro per mille . . . . .	6 3/4	6 3/4
Banca francese italiana . . . . .	—	—

### OSSERVATORIO DEL COLLEGIO ROMANO

Addi 26 giugno 1873.

	7 ant.	Mezzodì	3 pom.	9 pom.	Osservazioni diverse
Barometro . . . . .	750 3	759 1	758 8	760 5	(Dalla 9 pom. del giorno prec. alle 9 pom. del corrente)
Termometro esterno (centigrado) . . . . .	21 7	27 8	26 3	21 0	TERMO-METRO
Umidità relativa . . . . .	76	50	55	78	Massimo = 28 9 C. = 23 1 R.
Umidità assoluta . . . . .	14 79	13 97	13 87	14 48	Minimo = 18 6 C. = 14 9 R.
Anemoscopio . . . . .	E. 2	S. 5	S. 10	S. 6	
Stato del cielo . . . . .	8. pochi cirri	8. piccoli cirri	9. bello qualche cirro	8. un po' nebbioso	

### LISTINO UFFICIALE DELLA BORSA DI COMMERCIO DI ROMA

del 28 giugno 1873.

VALORI	GIORNO	VALORE	CONTANTI	FINI CORRENTE	FINI PROSSIMO	Subito
Rendita Italiana 5 0/0 . . . . .	1 genn. 73	—	—	71 72	71 67 1/2	—
Detta detta 5 0/0 . . . . .	1 luglio 73	—	62 45	69 40	—	—
Detta detta 3 0/0 . . . . .	1 aprile 73	—	—	—	—	—
Detta detta 2 0/0 . . . . .	1 ottobre 73	—	—	—	—	—
Prestito Nazionale . . . . .	—	—	—	—	—	—
Detto piccoli pezzi . . . . .	—	—	—	—	—	—
Detto stallo . . . . .	—	—	—	—	—	—
Obbligazioni Beni Ecclesiastici 5 0/0 . . . . .	—	—	—	—	—	—
Certificati del Tesoro 5 0/0 . . . . .	1 aprile 73	537 50	513 —	—	—	—
Detta Roma 1860-64 . . . . .	—	—	72 —	71 95	—	—
Prestito Romano, Blount . . . . .	—	—	70 37	70 35	—	—
Detto Rothschild . . . . .	1 giugno 73	—	69 80	69 75	—	—
Banca Nazionale Italiana . . . . .	1 genn. 73	1000	—	—	—	—
Banca Romana . . . . .	—	1000	2065	2062	—	—
Banca Nazionale Toscana . . . . .	—	1000	—	—	—	—
Banca Generale . . . . .	—	500	519 50	518 —	519 50	518 50
Banca Italo-Germanica . . . . .	—	500	—	500 —	500 50	498 50
Banca Austro-Italiana . . . . .	—	500	—	—	—	—
Banca Industriale e Commerciale . . . . .	—	250	—	—	—	—
Azioni Tabacchi . . . . .	—	500	—	—	—	—
Obbligazioni dette 5 0/0 . . . . .	—	500	—	—	—	—
Strade Ferrate Romane . . . . .	1 ottobre 65	500	—	—	—	—
Obbligazioni dette . . . . .	1 genn. 73	500	—	—	—	—
SS. FF. Meridionali . . . . .	—	500	—	—	—	—
Obbligazioni delle SS. FF. Meridionali . . . . .	—	500	—	—	—	—
Buoni Merid. 6 0/0 (oro) . . . . .	—	500	—	—	—	—
Società Romana delle Miniere di ferro . . . . .	1 maggio 67	537 50	—	—	—	—
Società Anglo-Rom. per l'illuminazione a gas . . . . .	1 genn. 73	500	511 —	509 —	—	—
Titoli provvisori detti . . . . .	—	500	—	—	—	—
Gas di Civitavecchia . . . . .	—	500	—	—	—	—
Pio Ottiene . . . . .	—	430	—	—	—	—
Credito Immobiliare . . . . .	—	500	—	—	—	—
Compagnia Fondiaria Italiana . . . . .	—	250	—	—	—	—

CAMBI	GIORNI	LETTERA	DARABO	Subito	OSSERVAZIONI
Ancona . . . . .	30	—	—	—	Prezzi fatti del 5 0/0: 69 40, 37 1/2 contanti; 71 70, 72 1/2 liquidaz.; 72 05, 69 90 fine prossimo.
Bologna . . . . .	30	—	—	—	Prestito Blount 70 37 1/2.
Firenze . . . . .	30	—	—	—	Banca Romana 2062 50 cont.; Banca Generale 519; 19 1/4, 19 1/2 liquidaz.; 519 50 fine prose.
Genova . . . . .	30	—	—	—	Banca Italo-Germanica 502 liquid.; 501, 502 fine prossimo.
Livorno . . . . .	30	—	—	—	Prezzi di compensazione: 71 65 Rend.; 71 95 Cert. ann. 1860-64; 70 35 Blount; 69 75 Rothschild; 2060 Banca Romana; 518 Id. Generale; 498 Italo; 432 Austro-Ital.; 112 SS. FF. Rom.; 500 Gas; 420 Immob.
Milano . . . . .	30	—	—	—	
Napoli . . . . .	30	—	—	—	
Venezia . . . . .	30	—	—	—	
Parigi . . . . .	30	—	—	—	
Mariglia . . . . .	30	110 60	110 50	—	
Lione . . . . .	30	—	—	—	
Londra . . . . .	30	88 20	28 15	—	
Augusta . . . . .	30	—	—	—	
Venezia . . . . .	30	—	—	—	
Trieste . . . . .	30	—	—	—	
Oro, pezzi da 20 franchi . . . . .	22 65	—	22 60	—	
Scotto di Banca 5 p. 0/0 . . . . .	—	—	—	—	

Il Diputado di Borsa: O. SAMONNI.  
Il Sindaco: A. PIERI.

